

Studie k Investičnímu Rozhodování: Kvíz a Eseje

Oldřich Starý

21. března 2025

1 Studie k Investičnímu Rozhodování

1.1 Kvíz

1. Jaké dva základní typy aspektů zvažuje investor při investičním rozhodování? Stručně vysvětlete každý z nich.
2. Na jakém příkladu autor ilustruje, že při vícekritériálním hodnocení neexistuje objektivní metoda? Jaký je hlavní závěr ohledně tohoto typu hodnocení?
3. Co je to omezený zdroj v kontextu investičního rozhodování a jaký příklad je použit k jeho ilustraci? Jak se liší rozhodování, pokud je zdroj neomezený?
4. Proč autor přirovnává roli finančního manažera ve firmě ke křišťálové kouli? Uveďte příklad, který ilustruje nejistotu budoucích vstupů při investičním rozhodování.
5. Vysvětlete rozdíl mezi ekonomicky závislými a ekonomicky nezávislými investicemi. Proč je důležité zvažovat závislost investic?
6. Jak definuje autor hotovostní tok a proč preferuje jeho použití před ziskem při reprezentaci investice?
7. Co je to doba splacení a jak se počítá? Jaká je hlavní nevýhoda tohoto kritéria při hodnocení investic?
8. Co je to návratnost investice (ROI) a jak se vypočítá? Jaká je hlavní nevýhoda používání ROI jako kritéria pro investiční rozhodování, jak je ilustrováno na příkladu s guvernérem ČNB?

9. Definujte čistou současnou hodnotu (NPV). Jaké je kritériální podmínka pro přijetí investice na základě NPV a co vyjadřuje kladná NPV?
10. Co je to vnitřní výnosové procento (IRR)? Jaké je rozhodovací pravidlo pro přijetí investice na základě IRR a jaký problém může nastat při porovnávání vzájemně se vylučujících investic pomocí IRR?

1.2 Klíč ke Kvízu

1. Investor zvažuje ekonomické aspekty (výnosy, náklady) a další kritéria (sociální, politické faktory, spolehlivost partnera).
2. Autor uvádí příklad dostavby jaderné elektrárny Temelín. Závěr: Více-kritériální hodnocení je vždy subjektivní.
3. Omezený zdroj má konečné množství, např. kyslík při potápění. Neomezený zdroj umožňuje volnější rozhodování.
4. Finanční manažer je jako křišťálová koule, protože odhaduje nejisté budoucí přínosy a náklady.
5. Ekonomicky závislé investice musí být posuzovány společně (např. bioplynová stanice a zpracování biomasy).
6. Hotovostní tok lépe odráží skutečné peněžní toky než účetní zisk.
7. Doba splacení udává dobu návratu investice, ale nezohledňuje časovou hodnotu peněz.
8. ROI je relativní ukazatel návratnosti investice, ale nebere v úvahu absolutní velikost investice.
9. NPV je rozdíl mezi diskontovanými příjmy a výdaji. Přijímáme investice s $NPV \geq 0$.
10. IRR je diskontní sazba, při které je NPV nulová. U vzájemně se vylučujících investic může být zavádějící.

1.3 Otázky k Eseji

1. Diskutujte význam vícekritériálního hodnocení investic. Jaké jsou výhody a nevýhody tohoto přístupu?
2. Analyzujte roli nejistoty v investičním rozhodování a metody její minimalizace.

3. Porovnejte absolutní a relativní kritéria pro hodnocení investic.
4. Vysvětlete koncept časové hodnoty peněz a jeho vliv na investiční rozhodování.
5. Diskutujte metodu IRR, její silné a slabé stránky a specifické situace, kdy může vést k chybným rozhodnutím.

1.4 Slovníček Klíčových Pojmů

- **Ekonomické aspekty** – finanční stránka investice, včetně nákladů a výnosů.
- **Vícekriteriální hodnocení** – rozhodovací proces, který bere v úvahu více kritérií.
- **Subjektivní metoda** – metoda ovlivněná osobními názory a preferencemi.
- **Omezený zdroj** – konečný zdroj, jehož využití je třeba optimalizovat.
- **Hotovostní tok** – rozdíl mezi peněžními příjmy a výdaji v daném období.
- **Čistá současná hodnota (NPV)** – rozdíl mezi diskontovanými budoucími příjmy a náklady.
- **Vnitřní výnosové procento (IRR)** – diskontní sazba, při které je NPV rovna nule.
- **Diskontní sazba** – míra výnosu, která se používá k přepočtu budoucích peněžních toků.
- **Cena ušlé příležitosti** – výnos, kterého se investor vzdává při volbě dané investice.
- **Riziko** – míra nejistoty ohledně budoucích výnosů z investice.